

2023年3月24日

研究员：兰雪
从业证书：F3082195
投资咨询：Z0018543
审核员：唐韵
投资咨询：Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话
021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关

观点

PTA：边际供给增速大于需求，成本支撑偏强。

供给整体维持紧平衡，产业链利润集中在上游。需求方面，下游开工虽继续提升，伴随的是下游利润回落明显，说明内需支撑不足，但1-2月份聚酯出口较好，一定程度缓解企业盈利状况。整体来看，PTA开工的提升目前尚不构成压力，终端稍显疲软，可能会限制PTA上方空间。

乙二醇：供需整体过剩，缺乏强驱动。

乙二醇供给端有亏损检修，需求端高位存支撑，短期可能反弹修复利润，中线驱动不大。

短纤：供平需减，成本偏强。

短纤开工高位持稳；需求方面，下游纱厂成品库存偏高，订单尚未明显改善，开工继续回调。聚酯产业链越往终端压力越大，短纤亏损短期或难有改观。

基本面

供给与库存：

PTA开工率 80.22%，环比 5.28%，同比 11.57%。乙二醇开工率 59.71%，环比-2.83%，同比-10.99%。短纤开工率 88.86%，环比 0.82%，同比 12.54%。PTA 周度工厂原料库存开始累库，本周累 13 万吨；乙二醇累库 0.1 万吨；短纤库存可用天数降幅变大，本周降 1.64 天。

利润：

PTA 加工费 469.66 元/吨，同比 43.41%；乙二醇一体化装置亏损-165.59 美元/吨；短纤盈利-236.40 元/吨。

目录

PTA

一、供给..... 3

二、需求与库存..... 5

三、价格与结构..... 6

四、成本与利润..... 7

MEG

一、供给..... 8

二、需求与库存..... 10

三、价格与结构..... 11

四、成本与利润..... 12

短纤

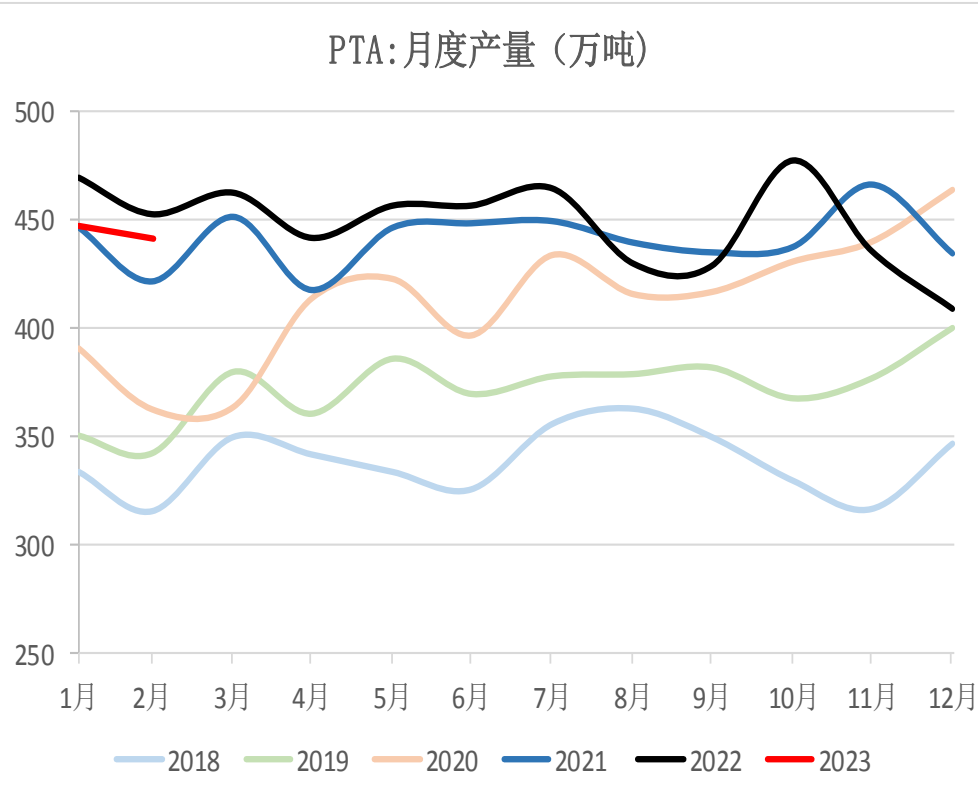
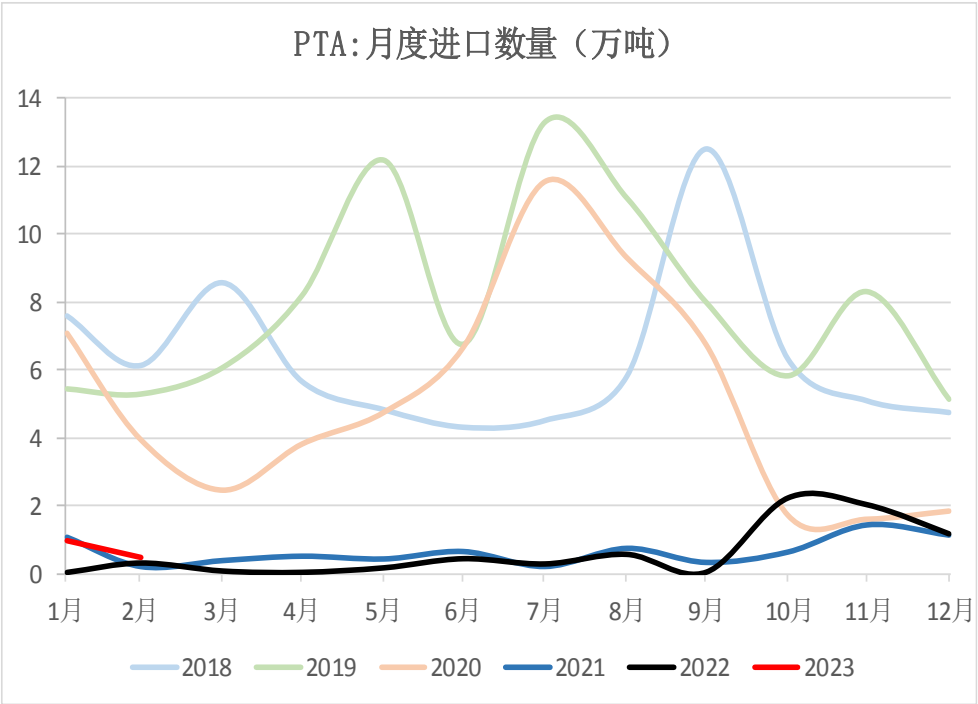
一、供给..... 15

二、需求和库存..... 16

三、价格与结构..... 17

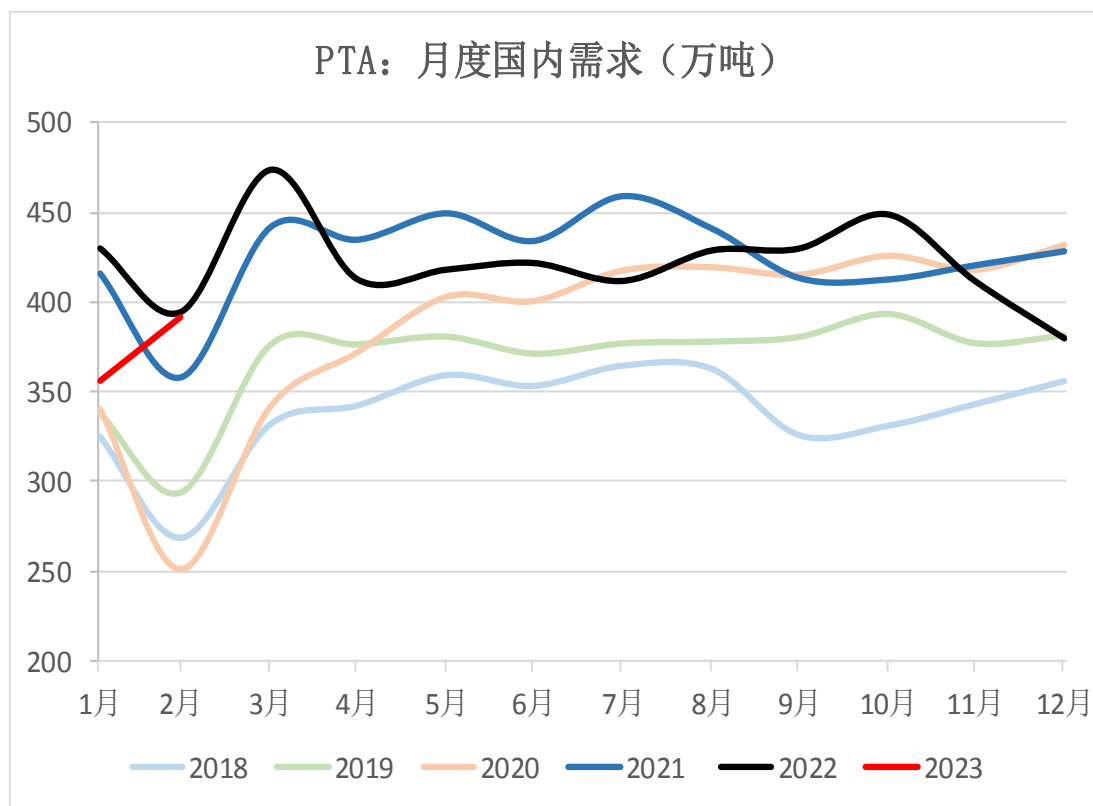
四、成本与利润..... 18

月差与仓单

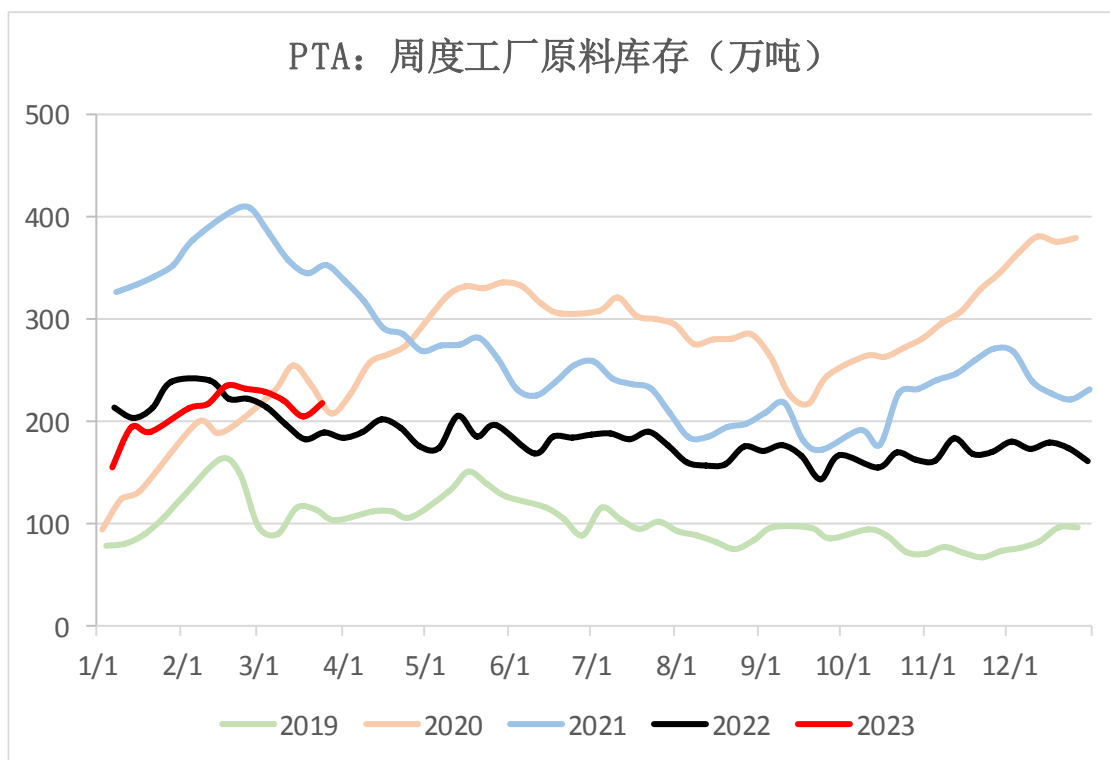


数据来源: CCF

二、需求与库存

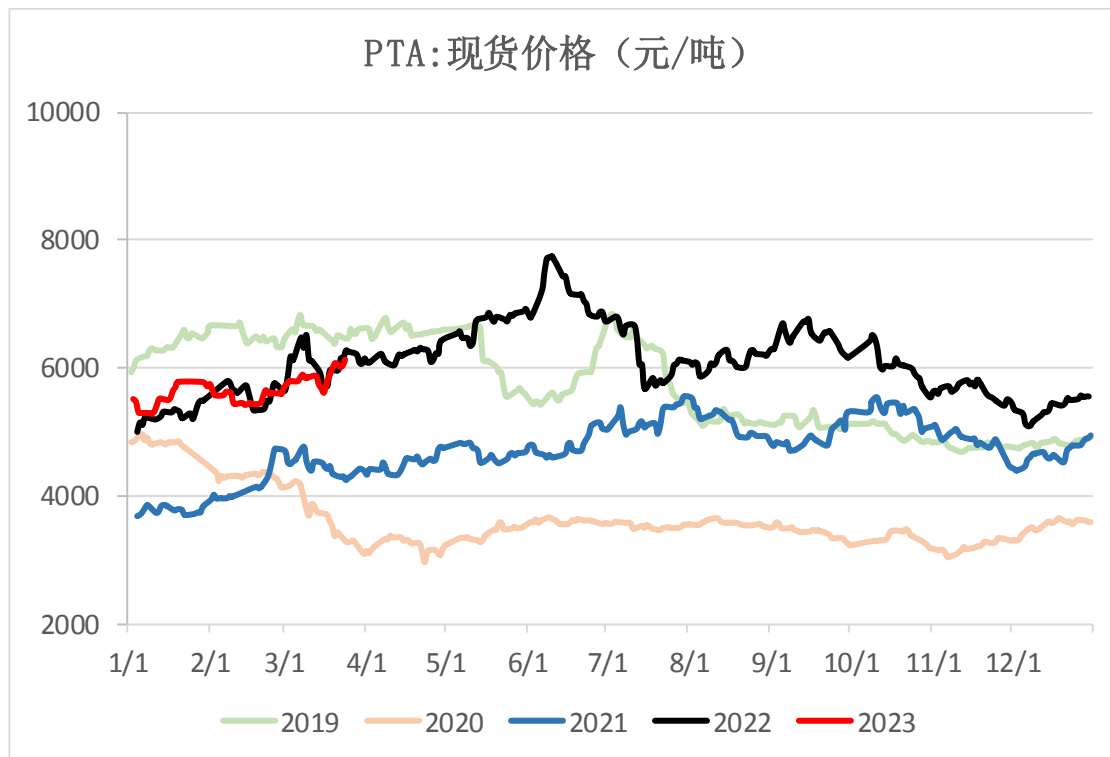


数据来源：CCF

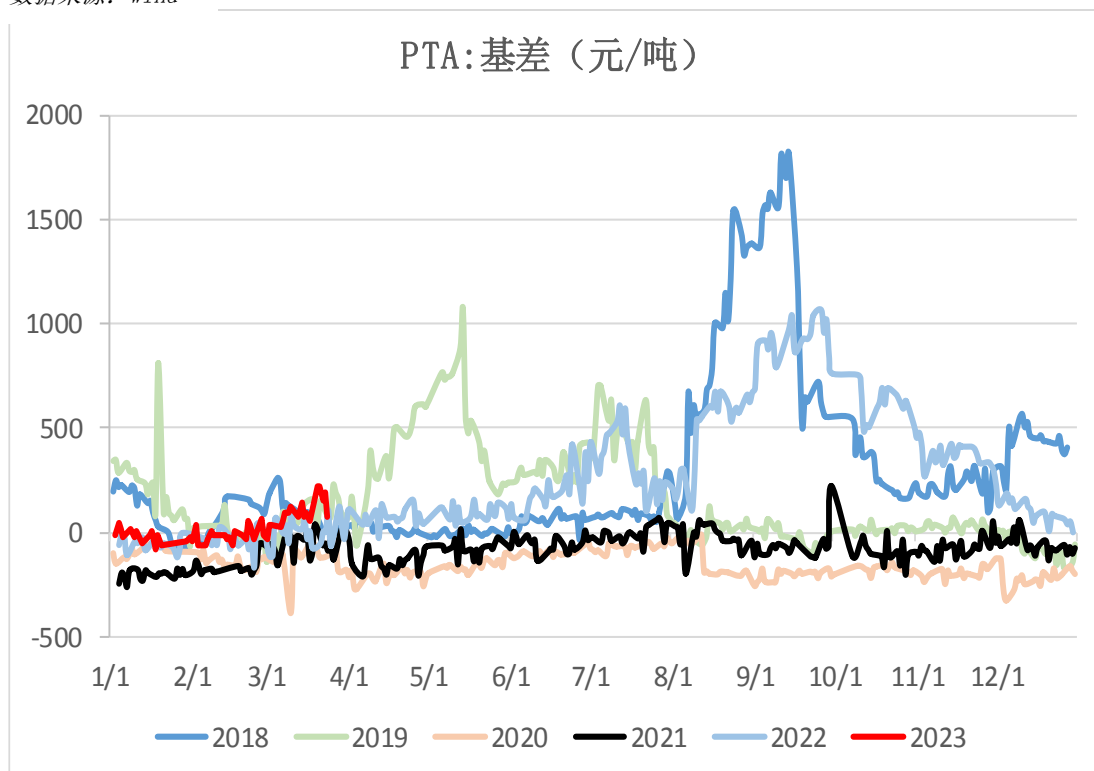


数据来源：wind

三、价格与结构

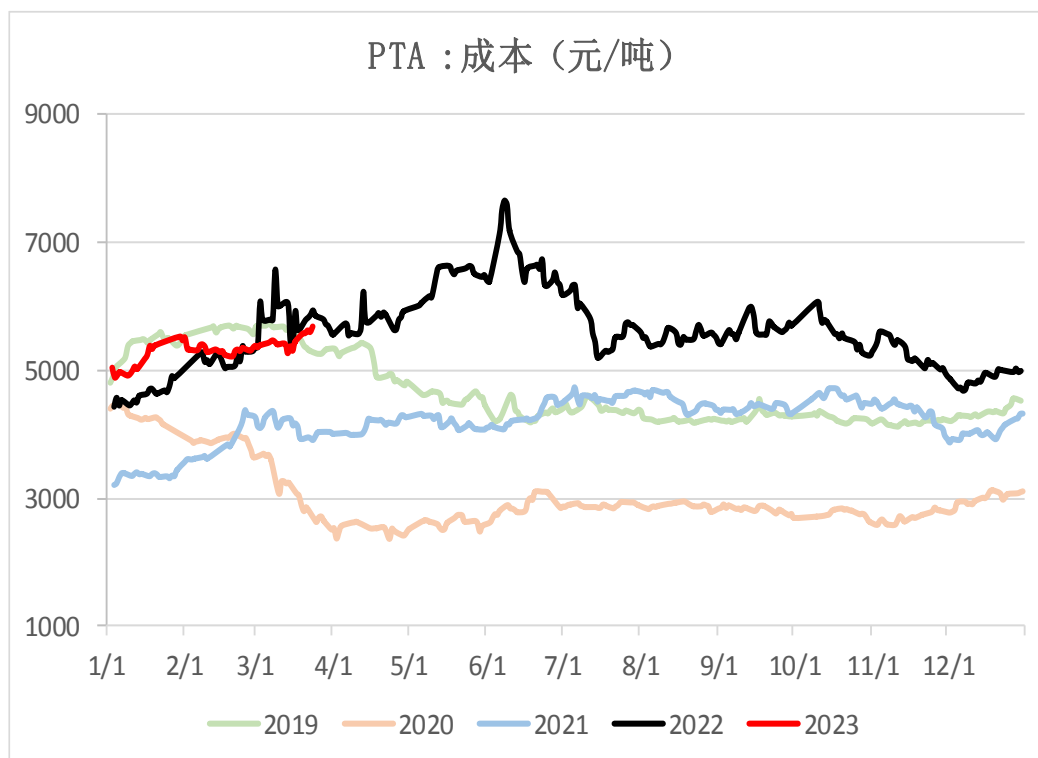


数据来源: wind

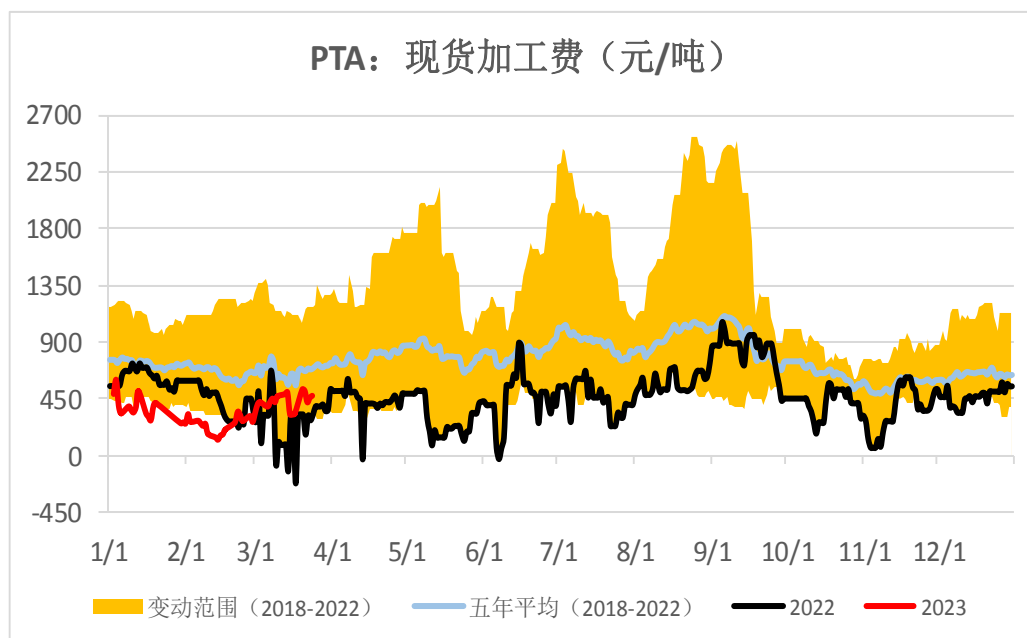


数据来源: wind

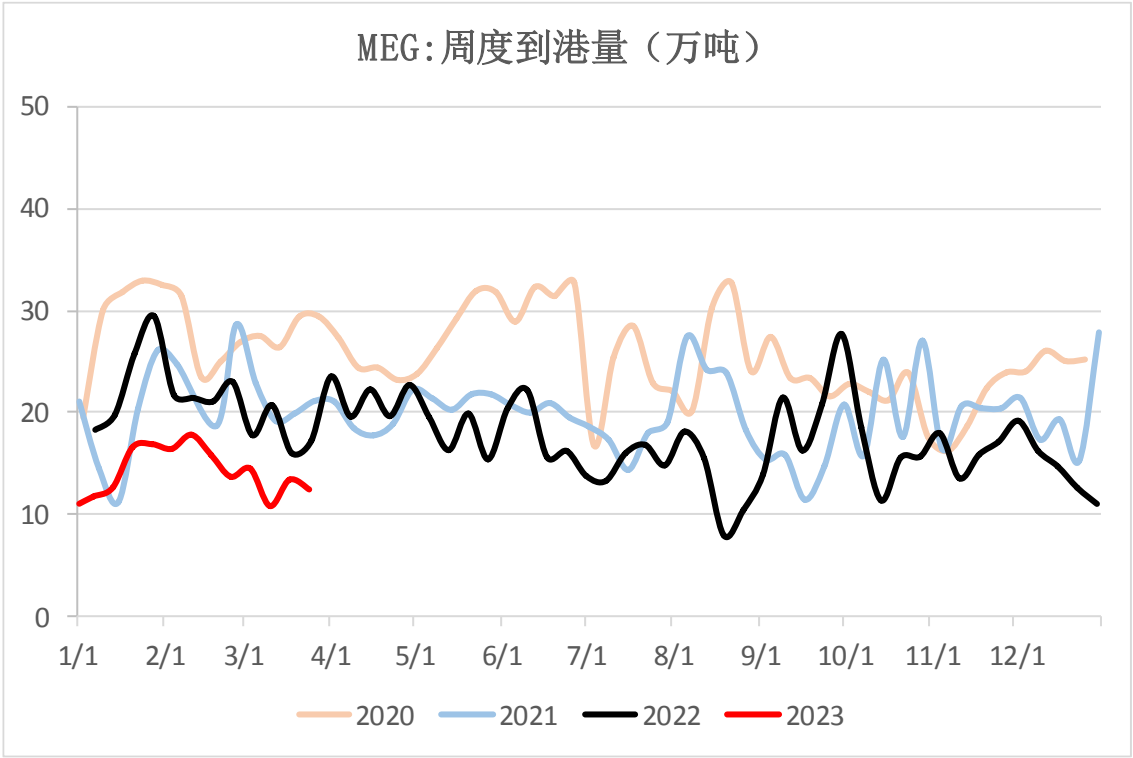
四、成本与利润



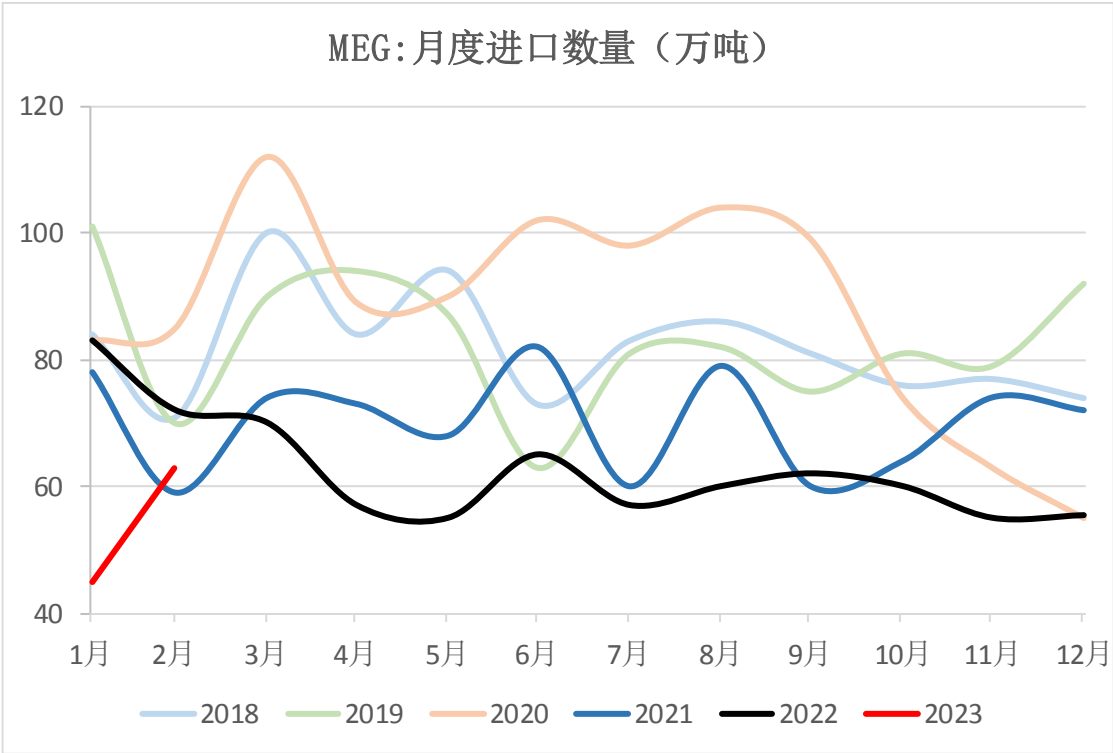
数据来源：wind



数据来源：wind

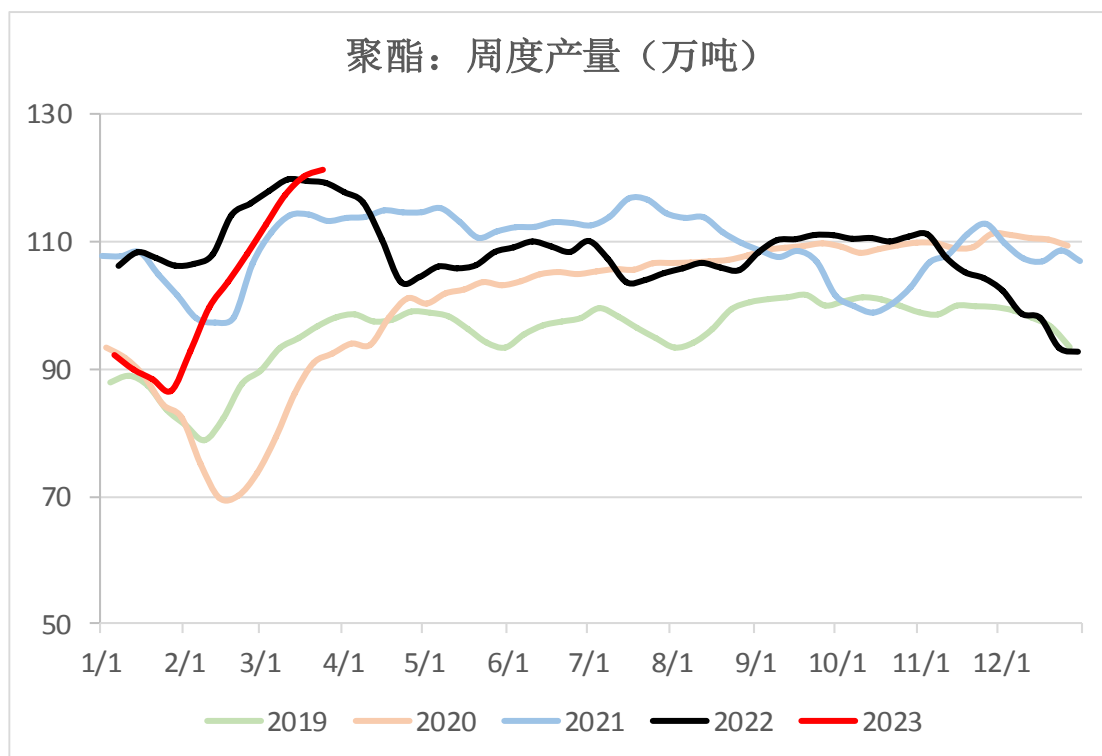


数据来源: 隆众

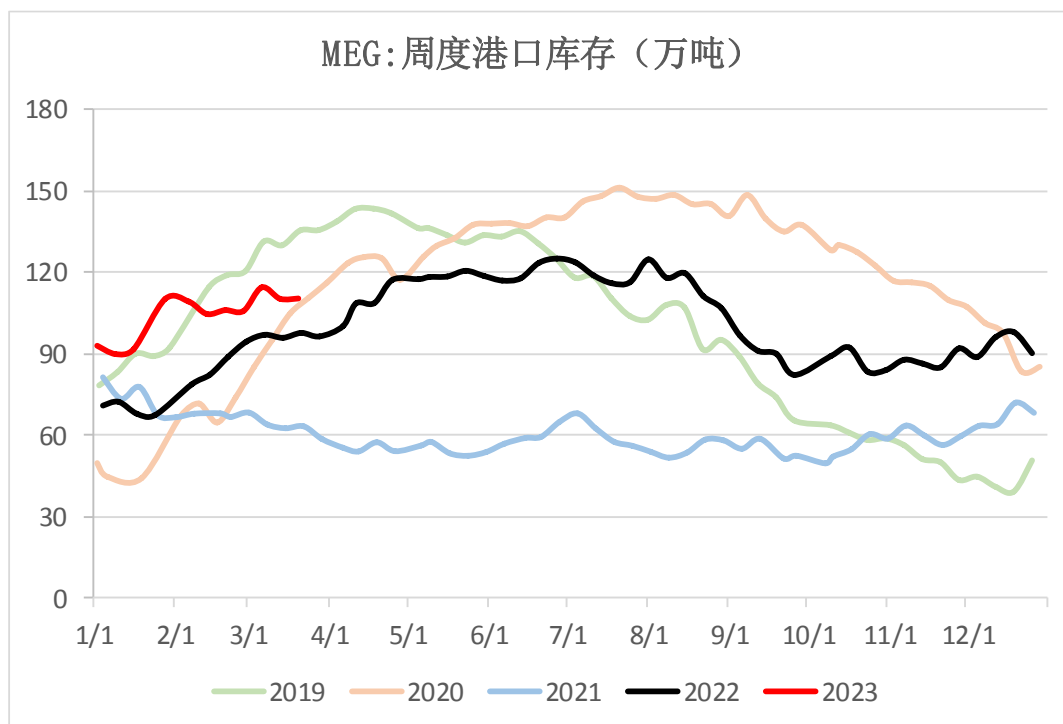


数据来源: 海关

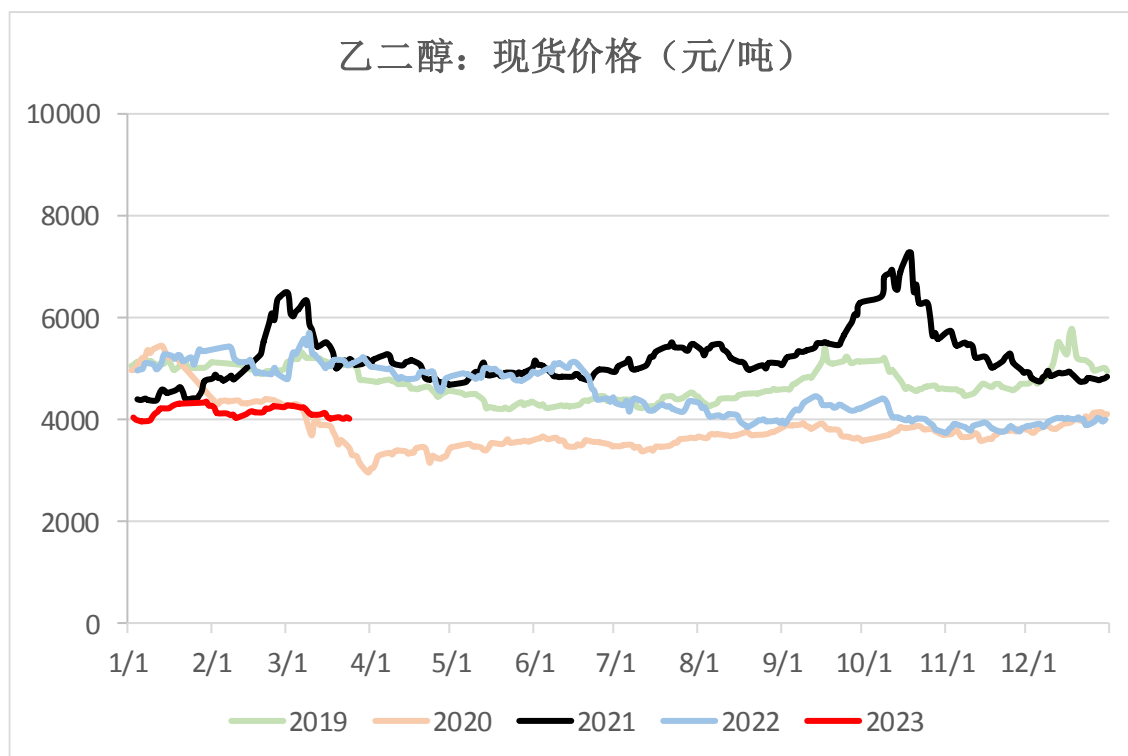
二、需求与库存



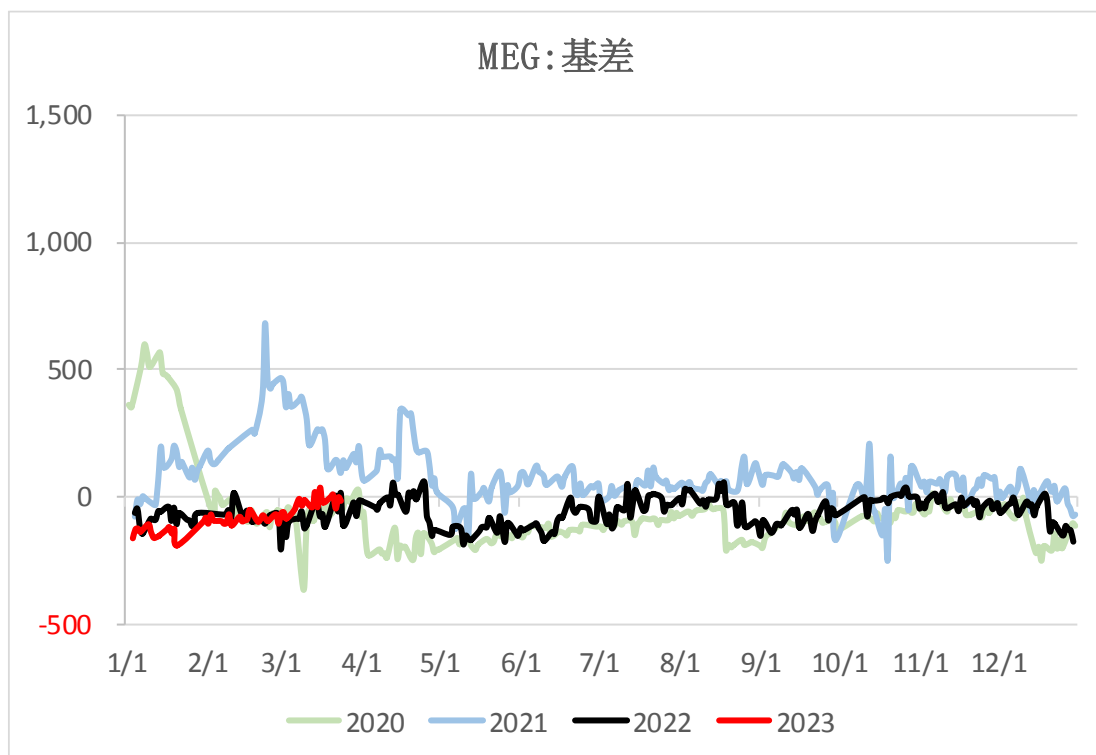
数据来源：CCF



三、价格与结构

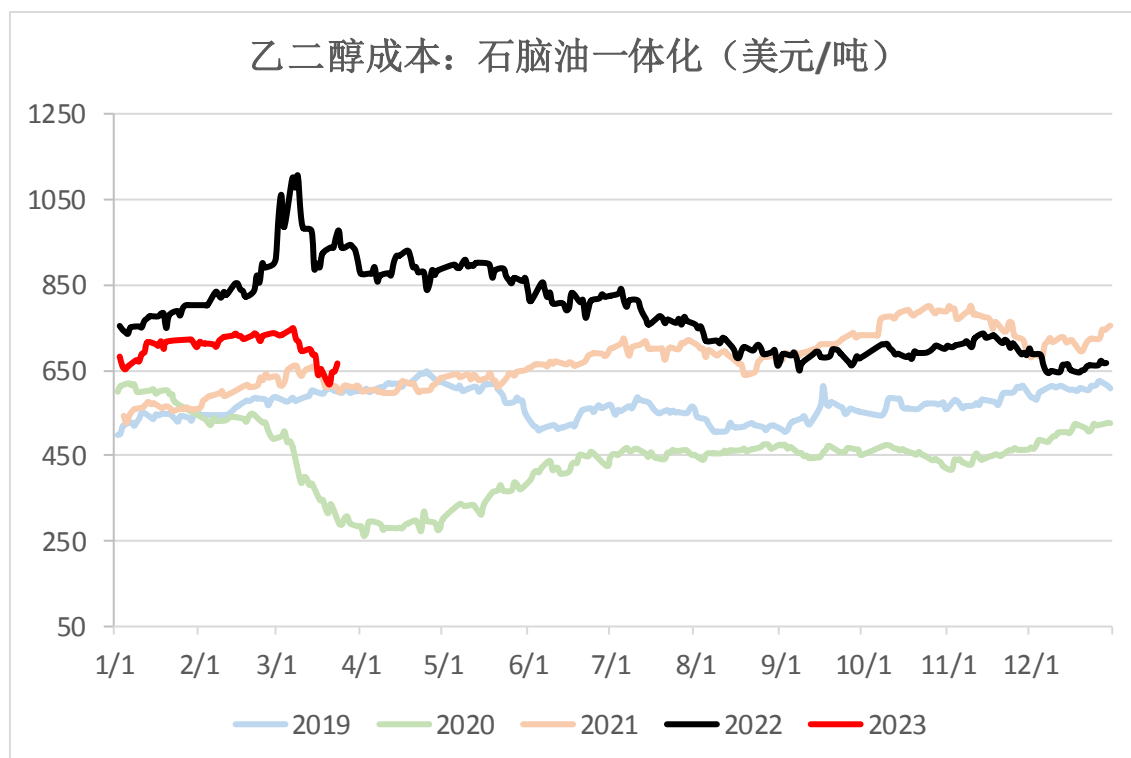


数据来源: wind

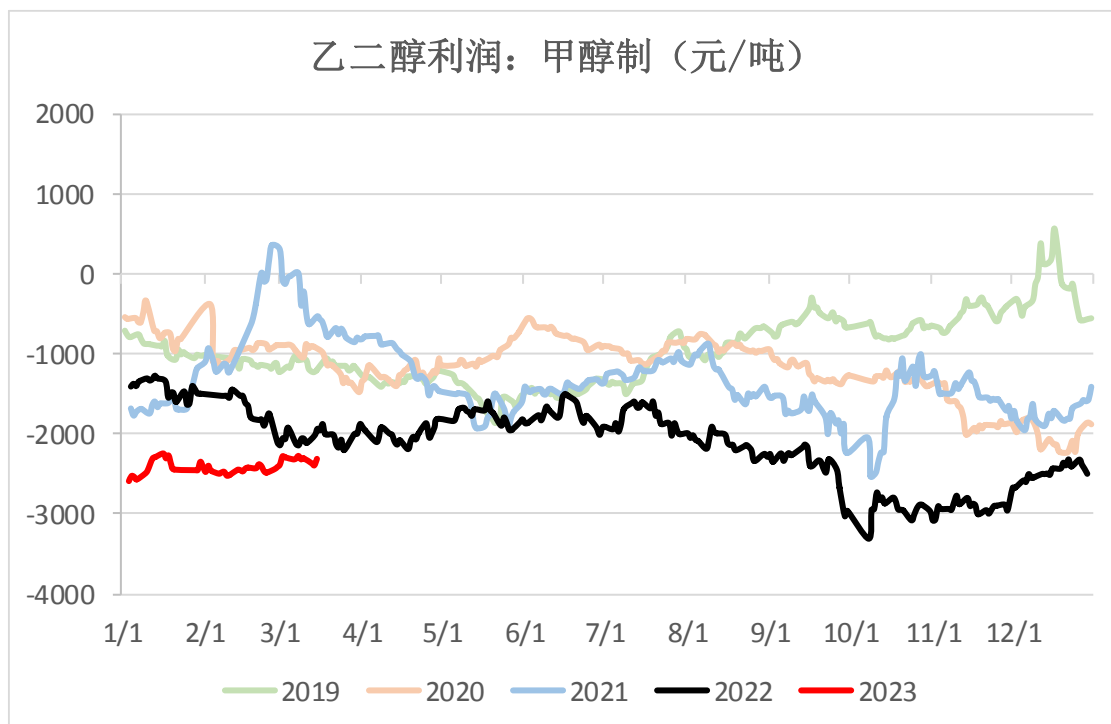


数据来源: wind

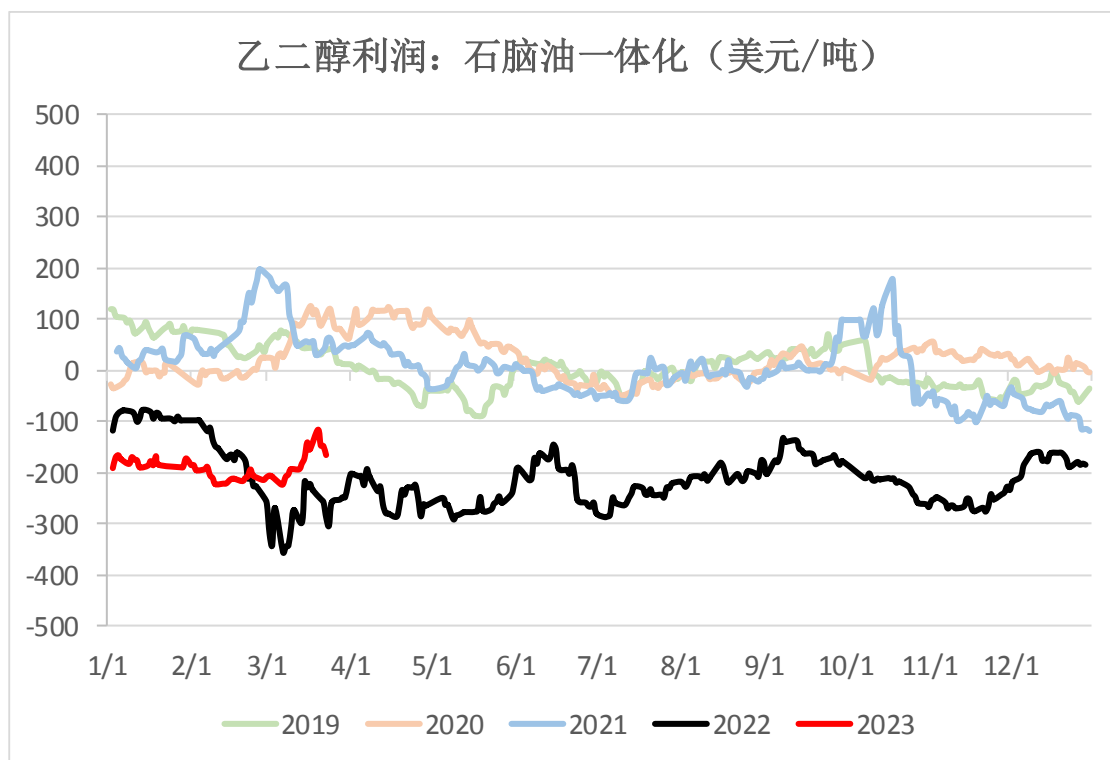
四、成本与利润



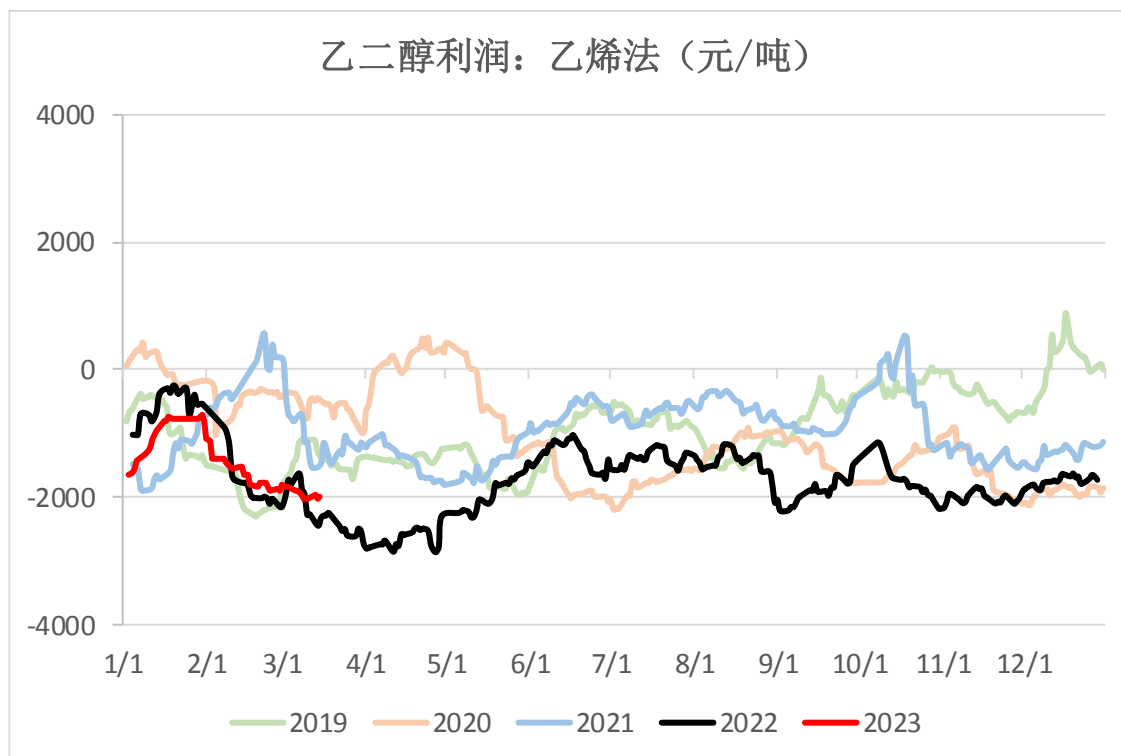
数据来源: wind



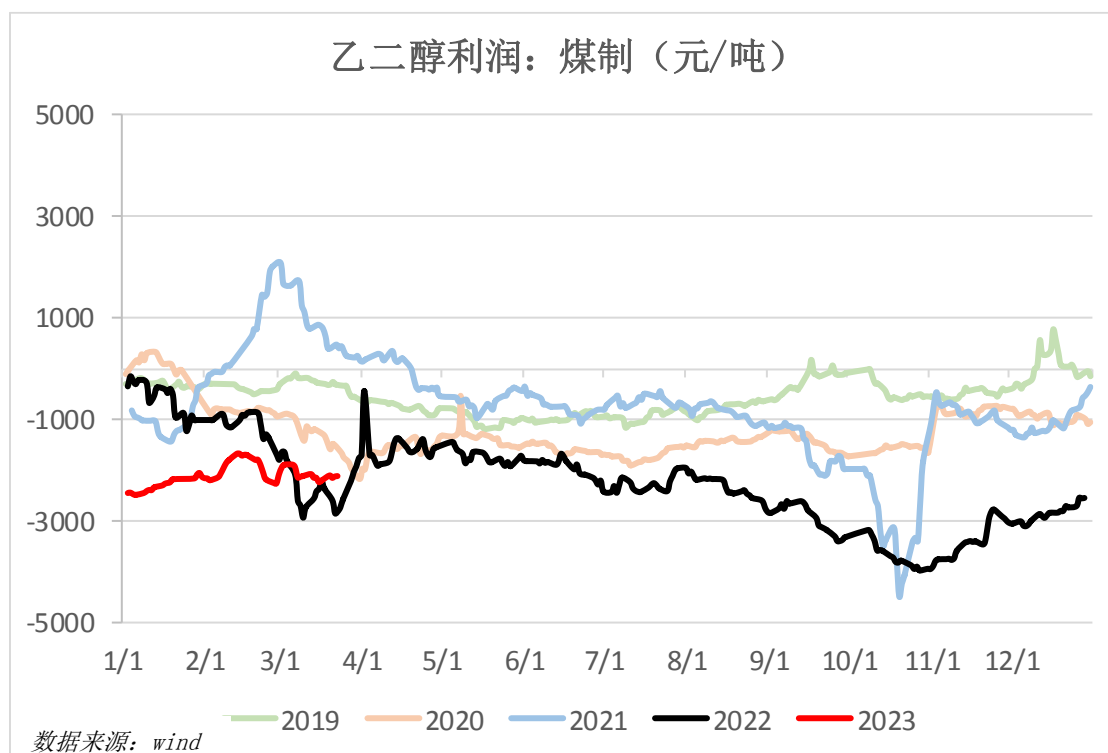
数据来源: wind



数据来源: wind

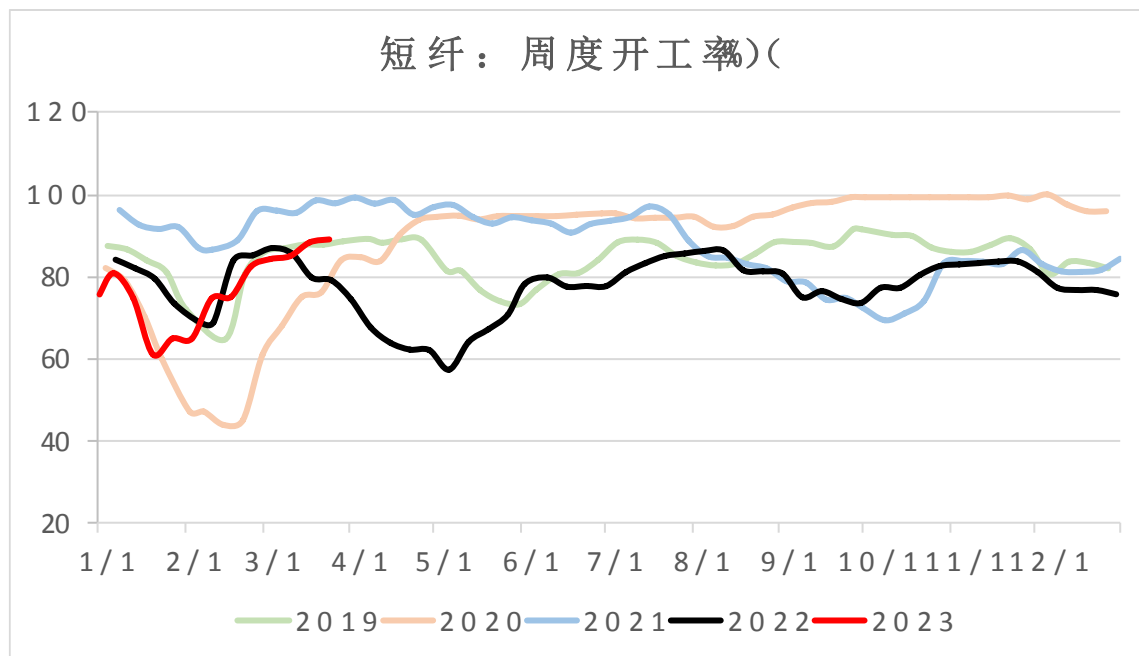


数据来源: wind

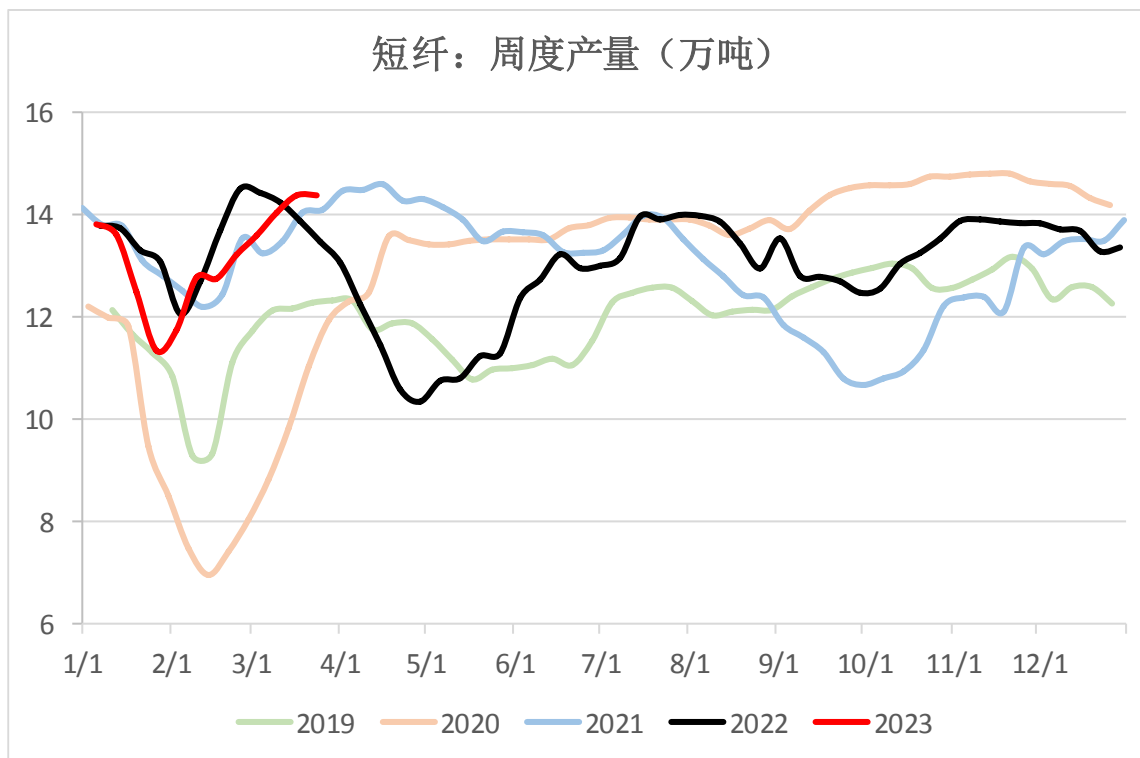


短纤

一、供给

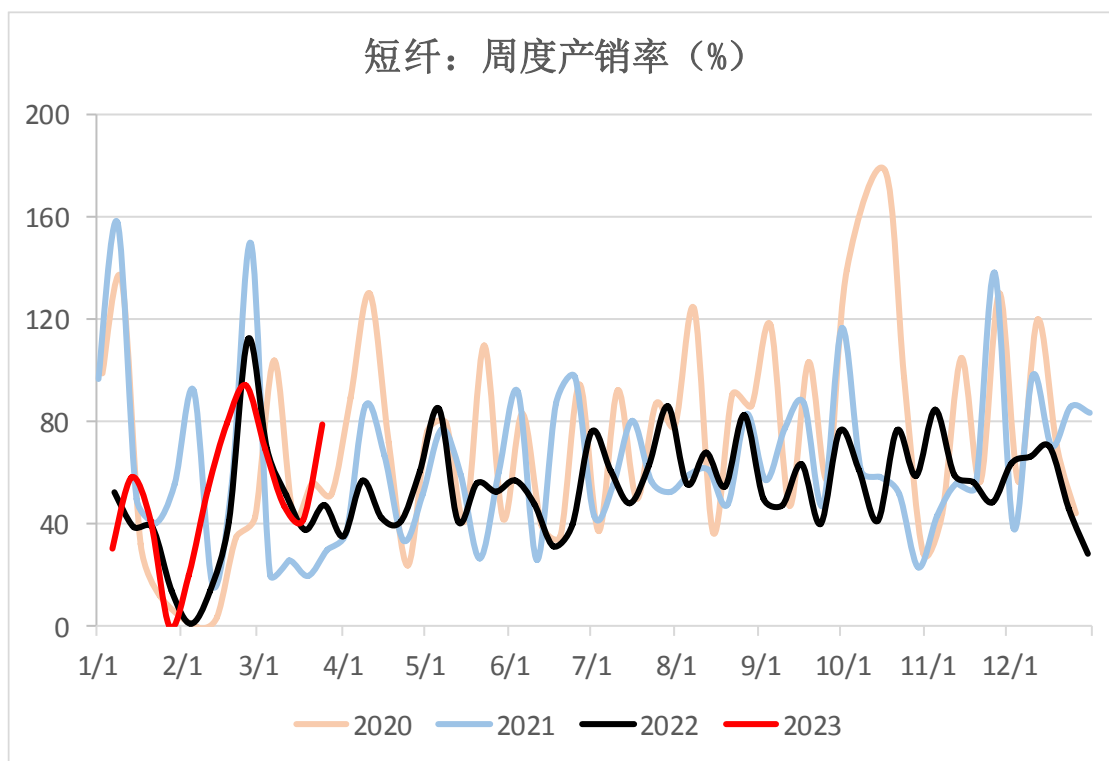


数据来源：CCF

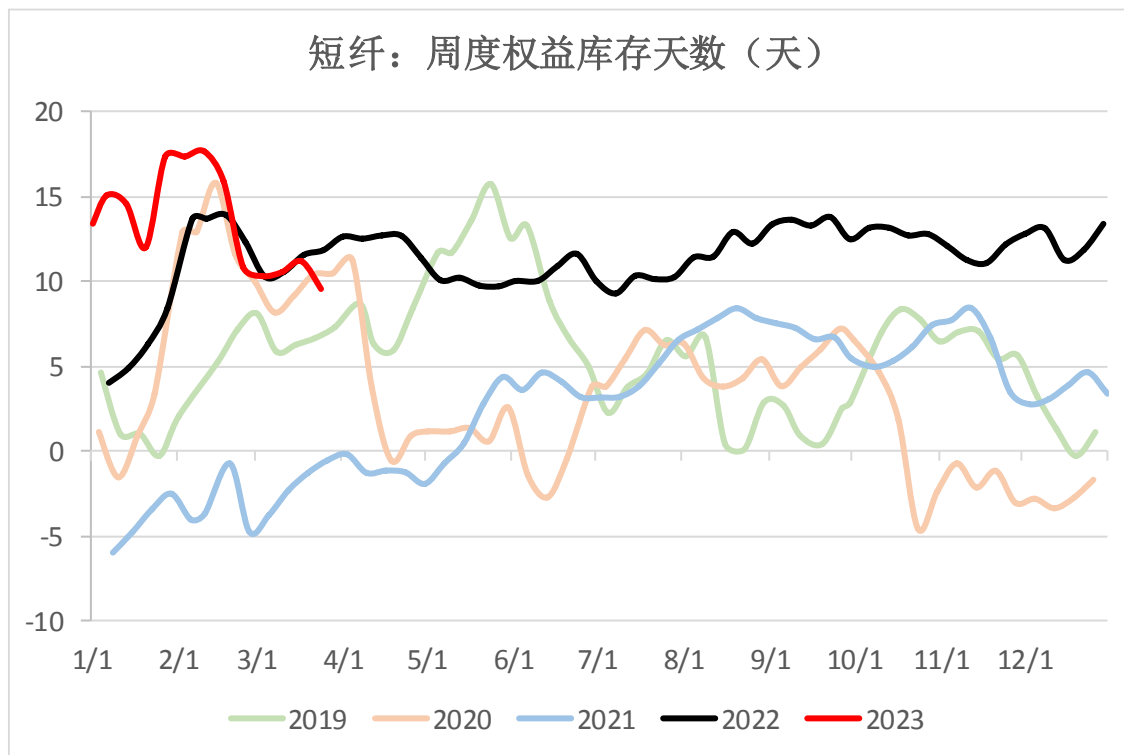


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

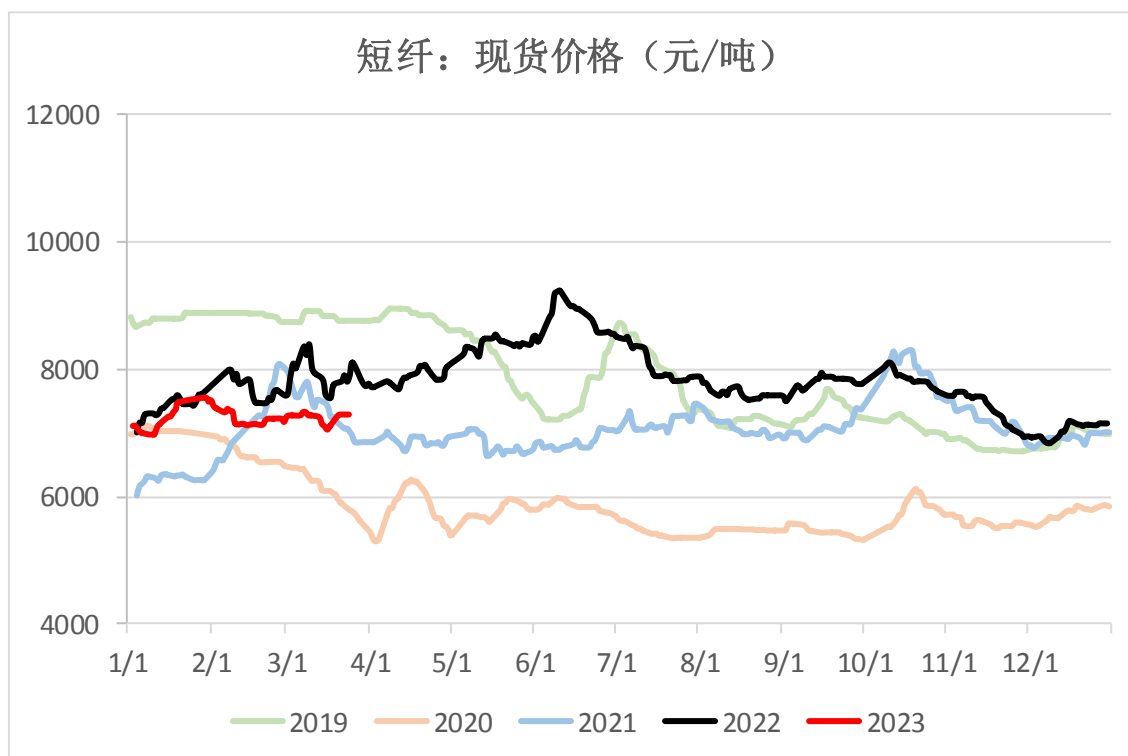


数据来源：隆众资讯

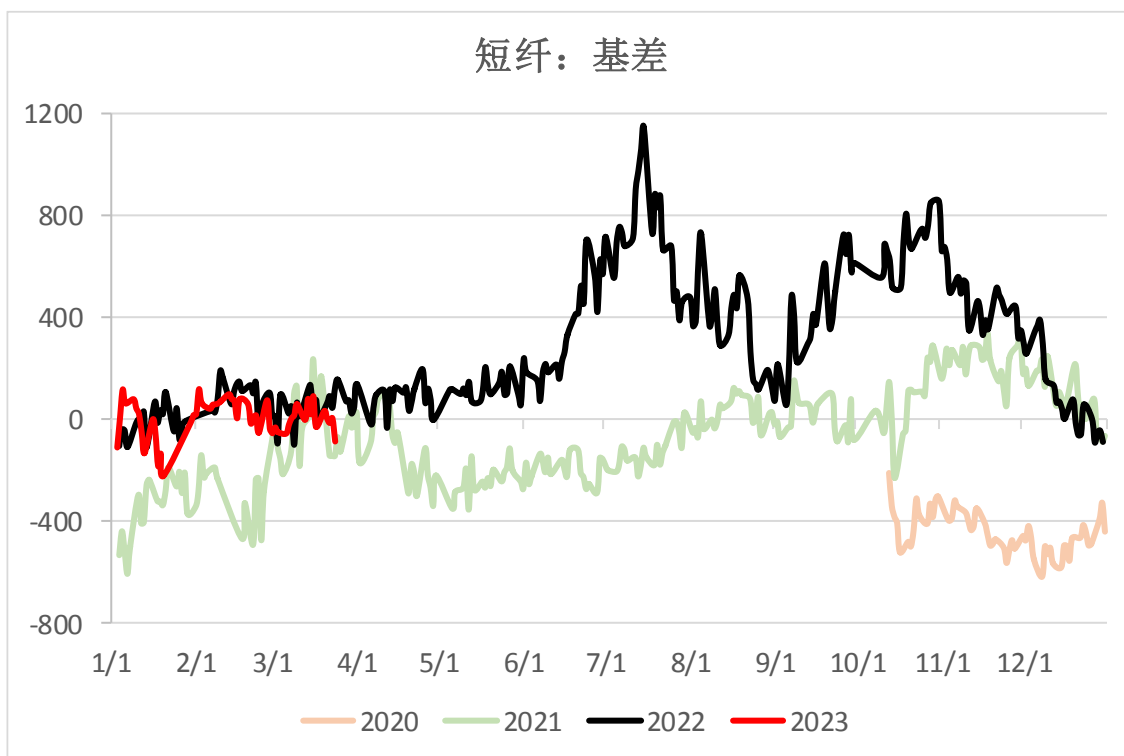


数据来源：CCF

三、价格与结构

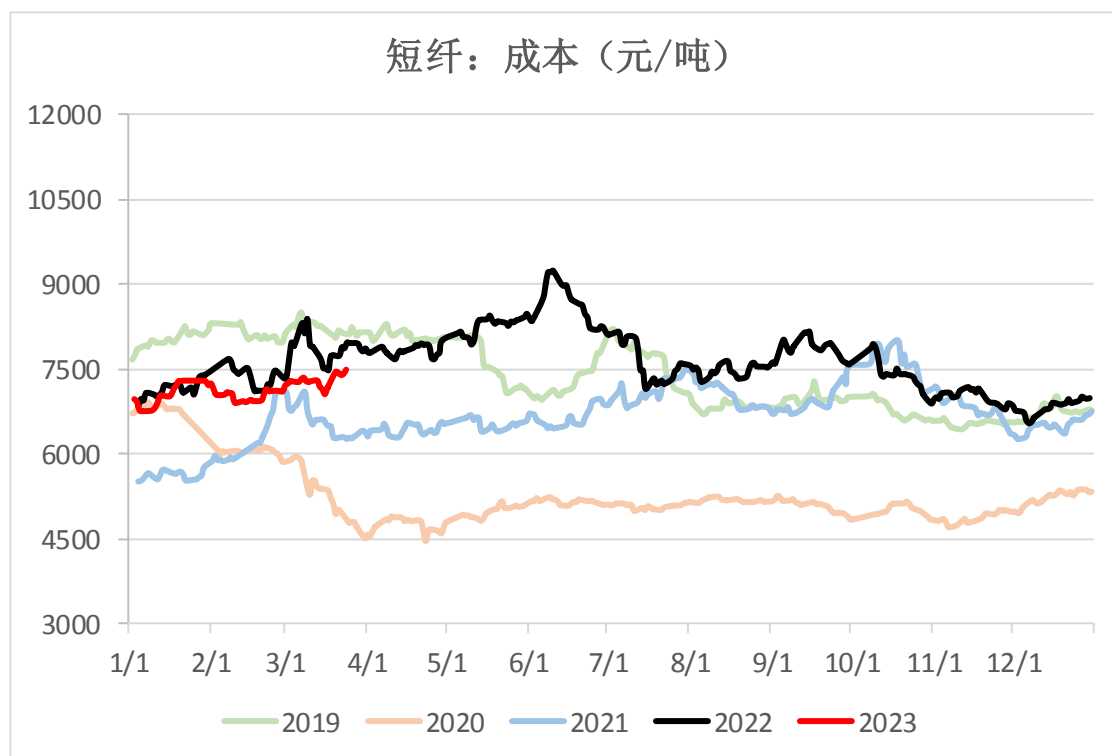


数据来源: wind

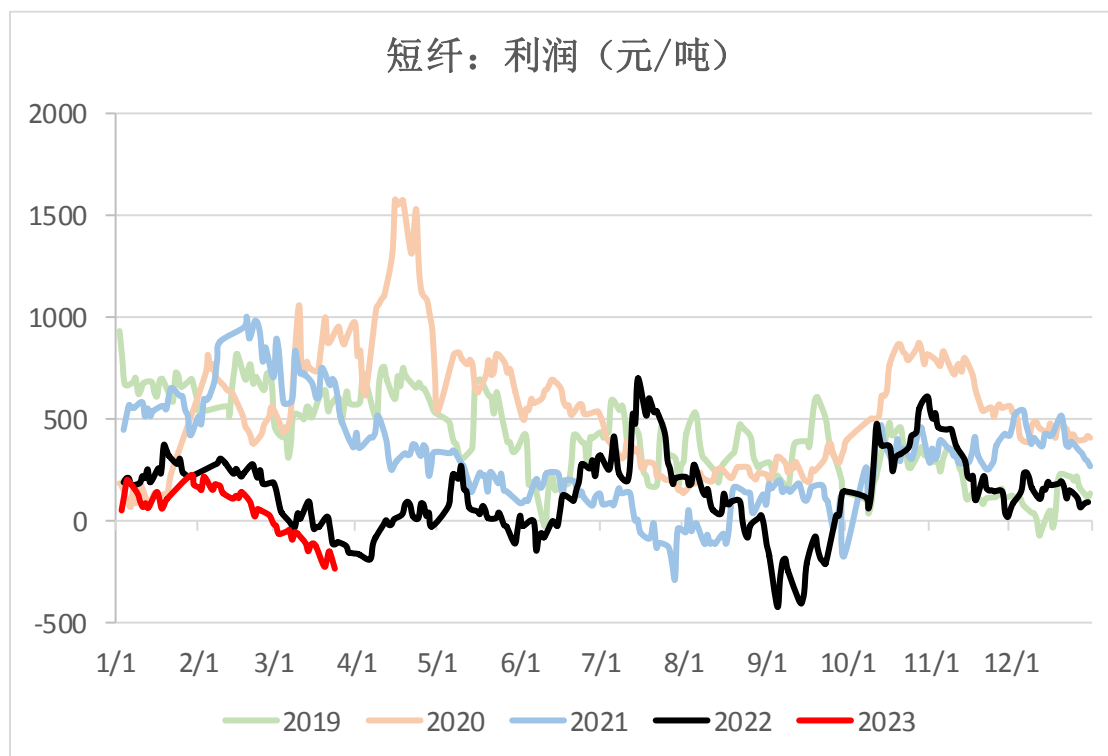


数据来源: wind

四、成本与利润

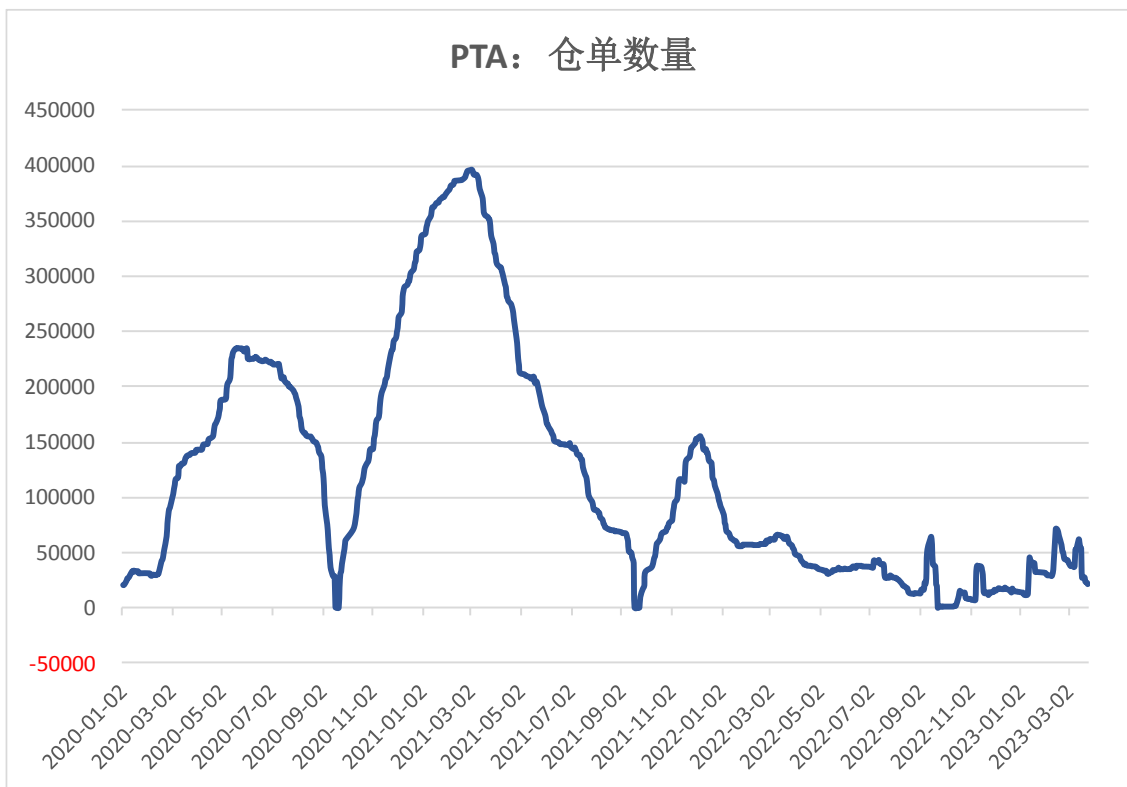
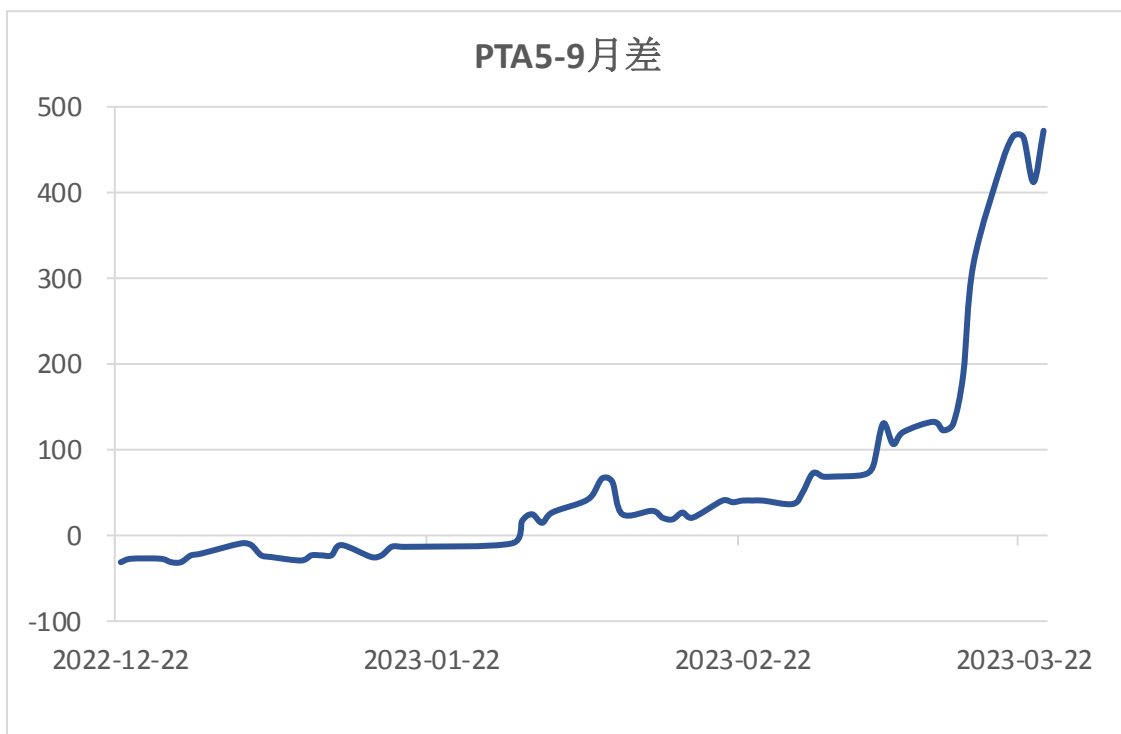


数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单



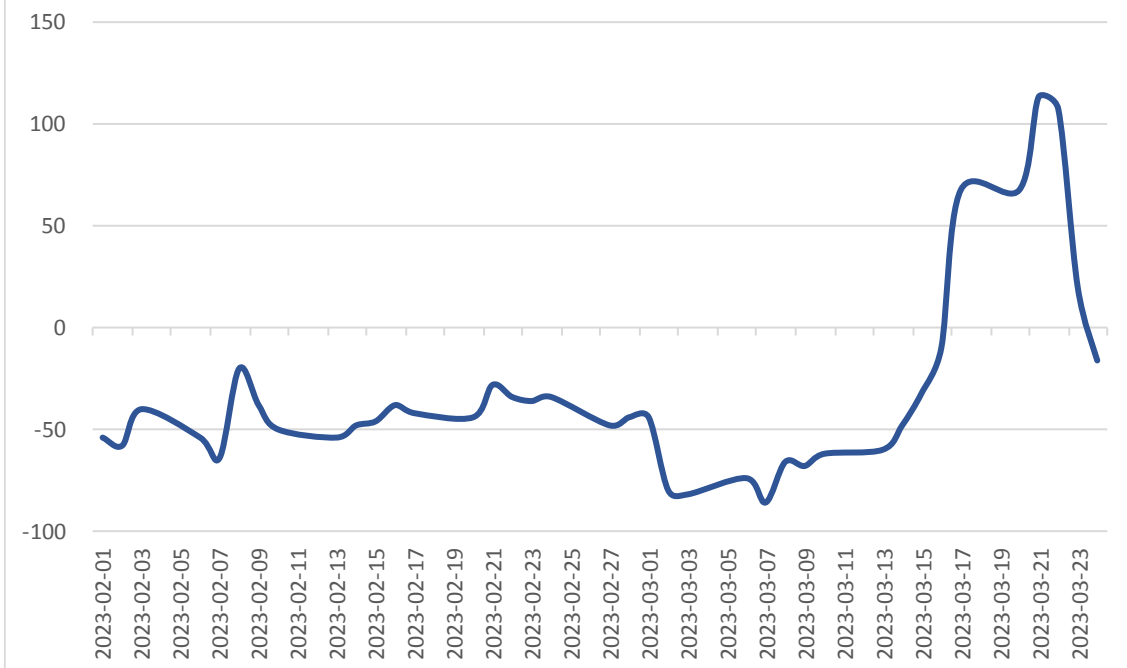
乙二醇：月差



乙二醇：仓单数量



短纤：5-6月差



短纤：仓单数量

